

PT Prodia Widyahusada Tbk

Profil Perseroan

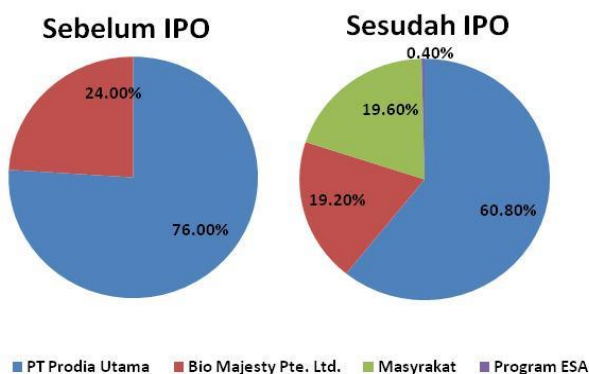
Perseroan merupakan pelopor industri dan jejaring laboratorium klinik swasta independen terkemuka di Indonesia dengan pangsa pasar sekitar 35 persen berdasarkan pendapatan pada tahun 2015. Kegiatan usaha laboratorium klinik telah dimulai sejak tahun 1973 oleh para pendiri Perseroan dengan membuka laboratorium klinik pertamanya di Solo. Kegiatan usaha tersebut terus berkembang menjadi jejaring laboratorium berskala nasional dengan 251 outlet, termasuk 128 laboratorium klinik. Lab PRN milik Perseroan merupakan laboratorium satu-satunya di Indonesia yang mendapatkan akreditasi dari CAP.

Perseroan menawarkan sekitar 500 jenis pemeriksaan dan layanan laboratorium klinik kepada pelanggan dan penyedia jasa kesehatan untuk digunakan dalam pencegahan, diagnosa, pemantauan dan pengobatan penyakit serta kondisi kesehatan lainnya. Selain itu, Perseroan memiliki akses terhadap sekitar 3,000 pemriksaan tambahan melalui kerjasama dengan NUH Laboratories dan Quest.

Manajemen Perseroan

Komisaris Utama	: Andi Widjaja
Komisaris	: Gunawan Prawiro Soeharto
Komiasris	: Endang Wahjuningtyas Hoyaranda
Komisaris Independen	: Scott Andrew Merrillees
Komisaris Independen	: Joseph F.P Luhukay
Direktur Utama	: Dewi Muliaty
Direktur	: Liana Kuswandi
Direktur	: Indriyanti Rafi Sukmawati
Direktur	: Andri Hidayat
Direktur Independen	: Tetty Hendrawati

Struktur Permodalan Perseroan



Sumber: Prospektus & Annual Report

Trade and Service Healthcare



LABORATORIUM KLINIK

Prodia

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp6,250 - Rp8,000
Masa Book Building	10 - 18 November 2016
Pernyataan Efektif	29- Nov- 16
Penawaran Umum	1 - 2 Des 2016
Tanggal Penjatahan	5- Dec- 16
Distribusi Saham	6- Dec- 16
Pengembalian Uang	6- Dec- 16
Pencatatan di BEI	7- Dec- 16

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam usaha pemeriksaan laboratorium klinik kesehatan.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Citigroup Securities Indonesia
PT Credit Suisse Securities Indonesia
PT Indo Premier Securities

Saham ditawarkan

187,500,000 lembar saham (20%).

Target perolehan dana IPO

Rp1,1 Triliun - 1,5 Triliun

Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 67% akan digunakan untuk mengembangkan dan memperbesar jejaring *outlet* Perseroan di Indonesia.

Sekitar 19% akan digunakan untuk meningkatkan dan kualitas layanan Perseroan.

Sisanya sekitar 14% akan digunakan untuk modal kerja Perseroan.

Kebijakan Deviden

Sampai dengan 30% atas laba tahun berjalan, dimulai tahun buku 2017

Analysts:

Lanjar Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Risiko Usaha Perseroan

- Risiko dalam bersaing dan terfragmentasi, dan ketidakmampuan untuk bersaing secara efektif terhadap kegiatan usaha Perseroan
- Risiko kemampuan Perseroan dalam menarik pasien perorangan
- Risiko kepercayaan dan keyakinan pelanggan Perseroan terhadap merek “Prodia”
- Risiko kemampuan Perseroan dalam mempertahankan hubungan baik dan pengakuan dari profesional medik yang merujuk
- Risiko kegagalan dalam memasarkan pemeriksaan dan layanan baru
- Risiko gangguan di fasilitas Laboratorium Pusat Rujukan Nasional Prodia
- Risiko terkait atau ketidakpatuhan dengan peraturan pemerintah
- Risiko kemajuan teknologi yang berkaitan dengan peralatan Laboratorium Perseroan
- Risiko tidak dapat mempertahankan atau merekrut ahli medik

Keunggulan Kompetitif

Keunggulan kompetitif yang dimiliki Perseroan di antaranya adalah:

- Sebagai pemimpin pasar dan pelopor di industri laboratorium klinik independen di Indonesia, Perseroan berada pada garis terdepan untuk mengambil peluang dari pertumbuhan pasar yang signifikan
- Perseroan memiliki jejaring laboratorium klinik nasional terbesar dan menggunakan model bisnis “ hub-and-spoke” yang berporos pada laboratorium pusat rujukan nasional terbesar di Indonesia dengan skala operasi yang dapat dikembangkan
- Prodia adalah merek laboratorium klinik paling terkemuka di Indonesia dan pengakuan ini didukung oleh fokus terhadap kualitas yang konsisten
- Perseroan fokus menyediakan layanan yang komprehensif untuk berbagai segmen pelanggan dengan dukungan dari hubungan yang kuat dengan para praktisi dan institusi pelayanan kesehatan di seluruh mata ilmu terkait
- Perseroan memiliki rekam jejak yang terbukti atas laju pertumbuhan dan kinerja keuangan yang kuat
- Perseroan dibimbing oleh senior yang berpengalaman dan tim manajemen dengan pengalaman mendalam pada klinik, lab klinik dan kesehatan serta memiliki proses perekrutan wisudawan yang telah terbukti

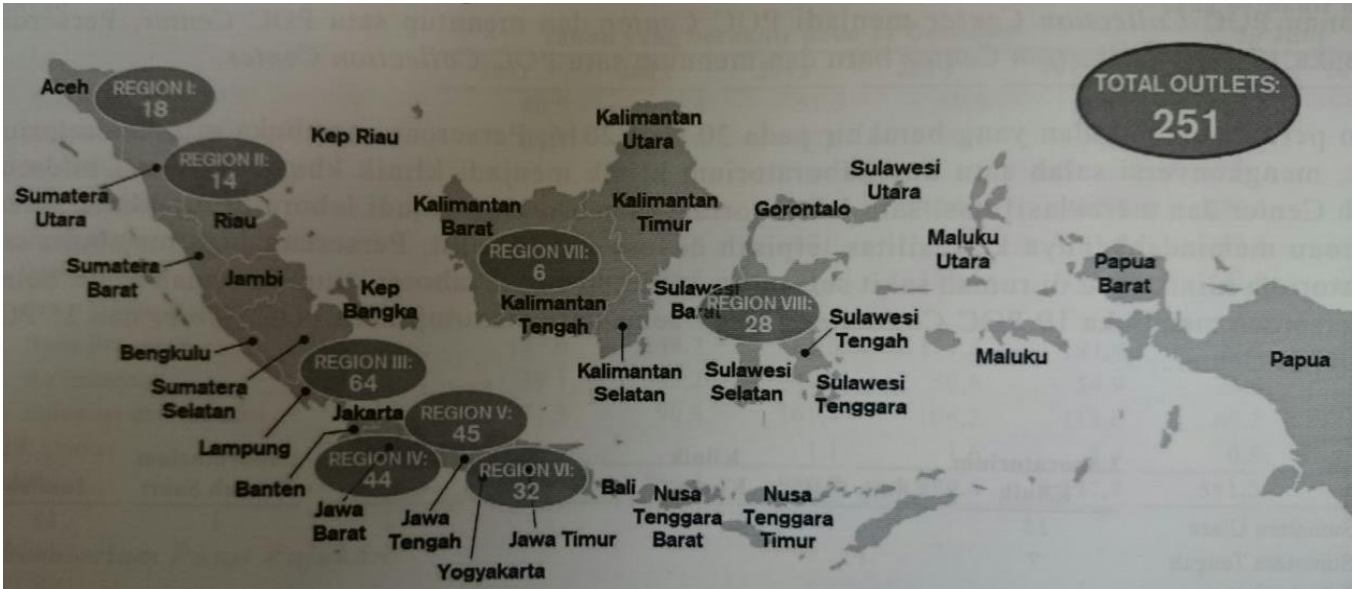
Strategi Usaha Perseroan

- Terus memperluas ketersediaan layanan Perseroan dan memperbesar jejaring outlet Perseroan di Indonesia baik dalam pasar baru maupun yang sudah ada
- Meningkatkan pelayanan dari Laboratorium klinik yang ada saat ini agar dapat menyediakan menu pemeriksaan dan layanan yang lebih luas dan meningkatkan volume
- Meningkatkan efisiensi dari kegiatan operasional internal secara berkelanjutan
- Terus berfokus dalam penyediaan diagnosis yang berkualitas serta pemeriksaan dan layanan kesehatan lainnya dan berupaya menarik personil Laboratorium yang berkualitas
- Fokus pada pengembangan teknologi diagnostik generasi baru untuk precision medicine

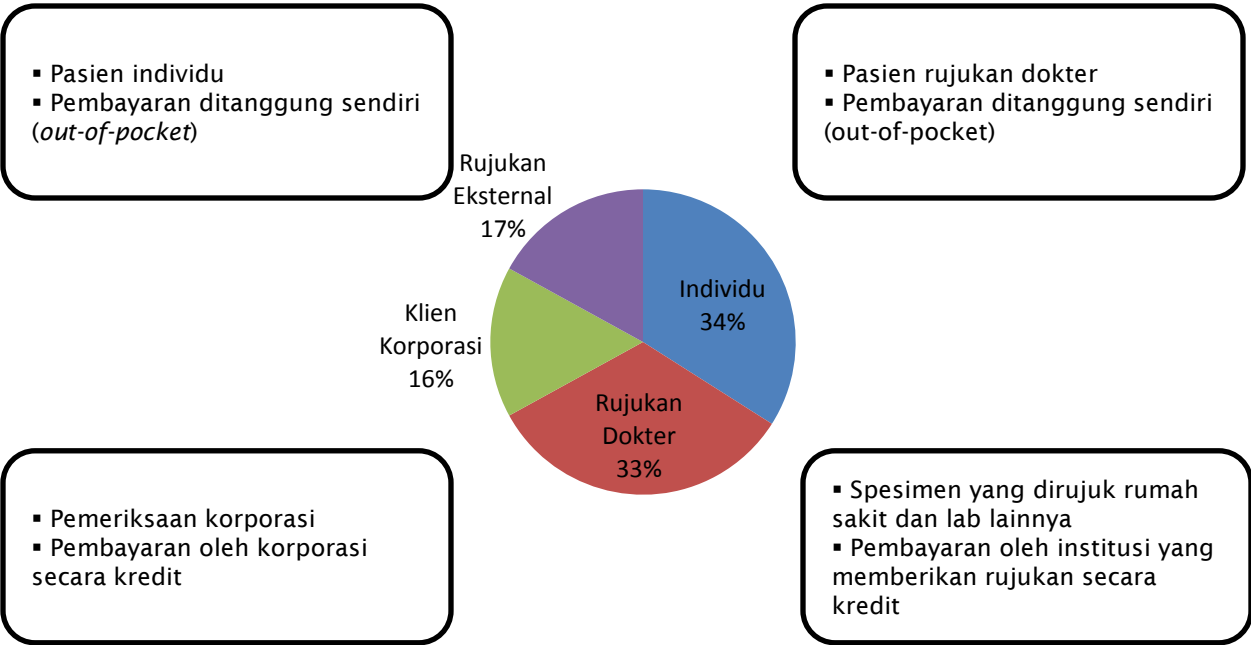
Prospek Industri Perseroan

- Pada akhir tahun 2015, Indonesia adalah negara berpenduduk terbesar keempat di dunia dengan total populasi sebanyak 255,5 juta, mendekati total populasi Amerika Serikat yang berjumlah 321,4 juta. Meskipun memiliki populasi dengan jumlah yang berdekatan, terdapat kesenjangan yang besar dalam hal belanja kesehatan antara Indonesia dengan Amerika Serikat, dengan belanja kesehatan per kapita di Amerika Serikat 95 kali lebih besar dari Indonesia. Dengan diluncurkannya program JKN, Frost & Sullivan memperkirakan belanja kesehatan publik akan meningkat pada CAGR 5,8% antara tahun 2015 dan 2017 mencapai US\$11,6 miliar. Kenaikan ini meliputi sekitar 92 juta penduduk miskin atau hampir miskin yang ditanggung dalam program JKN dimana Pemerintah memberikan subsidi penuh tanpa dipungut biaya. Frost & Sullivan mengestimasi bahwa pengeluaran kesehatan oleh sektor swasta akan tumbuh pada CAGR 4,1% antara tahun 2015 sampai dengan 2017 dikarenakan pertumbuhan segmen kelas menengah mendorong pasien untuk mencari pelayanan kesehatan yang lebih baik.
- Pada tahun 2015, terdapat 2,511 rumah sakit di Indonesia, dengan hampir 50% berada di Pulau Jawa, dan sisanya tersebar diseluruh Indonesia. Rumah sakit swasta tercatat hanya 36,5% dari total 2,511 rumah sakit di Indonesia pada tahun 2015. Dengan adanya program JKN, jumlah rumah sakit diproyeksikan akan meningkat dari 2,511 pada tahun 2015 menjadi 2,588 pada tahun 2017 pada CAGR 1,5%.

Peta dibawah ini menggambarkan persebaran *outlet* Prodia secara geografis per Juni 2016:



Basis Pelanggan Terdiversifikasi (Pembagian Pendapatan 2015)



Kinerja Keuangan

PT PRODIA WIDYAHUSADA Tbk

BALANCE SHEET (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015	BALANCE SHEET (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Assets				Liabilities			
Current Asset				Current Liabilities			
Cash	34,583.53	45,112.17	44,976.92	Bank Loan	4,791.98	5,731.68	1,000.00
Account Receivable	62,491.91	74,473.36	78,407.63	Accounts payable	32,456.68	30,715.06	43,060.64
Other Financial Asset	9,704.68	9,188.58	6,797.96	Tax payable	22,265.14	13,284.13	14,989.04
Inventories	15,056.20	19,732.08	25,785.62	Accrued expenses	44,204.54	43,925.32	34,709.97
Advance Payments	21,613.67	11,173.14	16,756.10	Other Liabilities	32,641.92	52,214.77	51,336.25
Prepaid Taxes	2,636.61	2,666.70	2,378.74	Total Current Liabilities	136,360.26	145,870.96	145,095.91
Prepaid Expenses	15,917.79	21,152.30	20,933.36				
Other current assets	-	-	-	Non-Current Liabilities			
Total Current Assets	162,004.39	183,498.33	196,036.33	Long term borrowings	111,542.47	122,649.57	50,363.35
				Financial leases payable	5,092.09	16,918.64	6,208.95
Non-current Assets				Employee benefit	172,319.72	214,638.16	249,870.46
Prepaid Expenses	22,889.10	24,956.90	35,701.50	Total Non-Current Liabilities	288,954.28	354,206.37	306,442.75
Deferred Tax Asset	43,474.35	55,101.24	144,546.29	Total Liabilities	425,314.54	500,077.33	451,538.67
Fixed Assets	272,608.32	362,906.95	196,284.27	Growth (%)		17.58%	-9.71%
Intangible Assets	8,972.27	7,154.42	3,522.02	Equity			
Other Assets	3,689.82	713.58	1,775.62	Share capital	18,000.00	75,000.00	100,370.36
				Minority	1,069.71	(161.79)	-
Total Non-current Assets	351,633.86	450,833.08	381,829.69	Other Equity	69,253.99	59,415.87	25,956.99
				Total Equity	88,323.71	134,254.08	126,327.35
Total Assets	513,638.25	634,331.41	577,866.02	Growth (%)		52.00%	-5.90%
Growth (%)		23.50%	-8.90%	Total Liabilities and Equity	513,638.24	634,331.41	577,866.02
				Growth (%)		23.50%	-8.90%

Source: Perseroan & Reliance Research

PT PRODIA WIDYAHUSADA Tbk

Income Statement (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015	1H2015	1H2016
Revenues	997,986.70	1,101,043.71	1,197,727.22	591,177.82	648,629.68
COGS	395,980.25	464,067.25	511,193.69	248,225.19	268,931.25
Gross Profit	602,006.45	636,976.47	686,533.53	342,952.64	379,698.44
Operating expenses	(508,826.15)	(560,398.03)	(606,548.94)	(300,369.61)	(325,783.60)
Other Income	4,527.16	14,991.55	35,465.40	12,313.30	6,946.56
Other Expenses	(3,778.97)	(761.22)	(18,508.41)	(2,165.75)	(1,666.80)
Financial Cost	(6,367.57)	(14,521.65)	(19,951.66)	(11,018.58)	(3,674.37)
EBT	87,560.92	76,287.12	76,989.92	41,711.98	55,520.22
Tax Expenses	(27,772.08)	(21,002.13)	(17,964.93)	(9,567.37)	(16,429.28)
EAT	59,788.84	55,284.98	59,024.99	32,144.62	39,090.94
Other	28,174.58	(10,454.14)	7,478.63	(9,042.84)	(36,802.28)
Net Income	87,963.42	44,830.84	66,503.62	23,101.78	2,288.66
Outstanding share after IPO	937,500,000.00	937,500,000.00	937,500,000.00	937,500,000.00	937,500,000.00
EPS	93.83	47.82	70.94	24.64	2.44

Source: Perseroan & Reliance Research

yuk... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

Analysis

PT PRODIA WIDYAHUSADA Tbk

IPO Valuations	
Modal disetor penuh setelah IPO	937,500,000
Modal ditawarkan	187,500,000
Persentase Modal yang ditawarkan	20.00%
PE sub sektor Healthcare	34.03
EPS Perseroan setelah IPO	70.94
Market Cap (IDR)	9,052,830,750,000
Harga wajar setelah IPO (perlembar)	9656
Harga tertinggi yang ditawarkan	8000
Upside potential	20.70%

RATIO	FY 2013	FY 2014	FY 2015
ROA	17.13%	7.07%	11.51%
ROE	99.59%	33.39%	52.64%
DER x	4.82	3.72	3.57
EPS	93.83	47.82	70.94
PE (IDR 6250) x	66.61	130.70	88.11
PE (IDR 8000) x	85.26	167.30	112.78
Book Value	94.21	143.20	134.75
PBV (IDR 6250) x	66.34	43.64	46.38
PBV (IDR 8000) x	84.91	55.86	59.37

Source: Perseroan & Reliance Research

Analysis:

Perseroan merupakan perusahaan penyedia jasa Laboratorium kesehatan ternama dan pertama yang mencatatkan perusahaan pada Bursa Efek Indonesia dan masuk kedalam sektor Trade and Service sub sektor Healthcare. Kinerja keuangan perseroan cukup baik meskipun terjadi penurunan laba bersih di tahun 2014 dikarenakan meningkatnya biaya operasional yang kami analisa terjadi akibat peluasan dan pembukaan klinik dan lab. Kesehatan di berbagai daerah guna mempertahankan market share yang perseroan claim terus diatas 30% di Indonesia. Berkurangnya Total Asset perseroan diakibatkan penyusutan dan nilai guna pada peralatan lab. Kesehatan. Sehingga perseroan melakukan IPO dengan rencana terbesar untuk memperbarui peralatan laboratorium dengan teknologi yang terbaru.

Tingkat pengembalian terhadap aset dan ekuitas tumbuh pada tahun 2015 dan diperkirakan akan terus tumbuh di tahun ini. Tingkat hutang perseroan kian menyusut dengan laba persaham yang tumbuh cukup baik dari tahun 2014. Sehingga bila kami menghitung valuasi IPO perseroan dengan perbandingan Price Earning Ratio sub sektor Healthcare dilevel 34.03 x terhadap EPS dan porsi rencana penerbitan sahamnya maka kami merekomendasikan **BUY** karena didapat harga wajar perseroan setelah IPO berada di level 9650 dengan potensi upside dari harga penawaran tertinggi sebesar 20.70%.

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 661 7768
F. +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy
robertus@reliance-securities.com
Lanjar Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com
Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com
Shanti Dwi Jayanti
santi@reliance-securities.com

Senior Analyst
Technical Research Analyst
Associate Research Analyst
Associate Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 661 7768
F. +62 21 661 9884

Bandung

Jl. Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T. +62 22 721 8200
F. +62 22 721 9255

Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T. +62 31 501 1128
F. +62 31 503 3196

Makassar

Jl. Boto Lempangan No. 34 J
Makassar- Sulawesi Selatan
T. +62 411 3632388
F. +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia 27th floor
Jl. KH. Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T. +62 21 5793 0008
F. +62 21 5793 0010

Tasikmalaya

Ruko Tasik Indah Plaza No.21
Jl. KHZ Mustofa No. 345
Tasikmalaya 46121
T. +62 265 345000
F. +62 265 345003

Surabaya – Diponegoro

Jl. Diponegoro No.26D
Surabaya 60261
T. +62 31 567 0388
F. +62 31 561 0528

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.40-O
Medan 20117
T. +62 61 6638592
F. +62 61 6638023

Jakarta – Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl. Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T. +62 21 532 4074
F. +62 21 536 2157

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T. +62 341 347 611
F. +62 341 347 615

Bali - Denpasar

Dewata Square Blok A3
Jl. Letda Tantular Renon
Denpasar 802361
T. +62 361 225099
F. +62 361 245099

Tangerang

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
Sektor 7 Blok RK kav. 9
Tangerang 15310
T. +62 21 5387495
F. +62 21 5387494

Pekanbaru

Jl. Jendral Sudirman No.73
Pekanbaru-Riau
T. +62 761 848414
F. +62 761 849456

Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6
Pontianak 78121
T. +62 561 575674
F. +62 561 575670

Jakarta – Centro

Ruko Centro Residence Kav. 4-5
Tower C Lt. 1 No. 26-29
Jl. Macan, Daan Mogot
Jakarta 14450
T. +62 21 56945227
F. +62 21 56945226

Solo

Jl. Slamet Riyadi 330^a
Solo 57145
T. +62 271 736599
F. +62 271 733478

Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah
Blok I, No. 3, Rt. 34
Jl. MT. Haryono, Gunung
Bahagia, Balikpapan Selatan
76114
T. +62 542 746313
F. +62 542 746317

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

President University

Resto Plaza 1F - Jababeka
Education Park
Jl. Ki Hajar Dewantara Raya
Cikarang - Bekasi 17550
T. +62 21 89106030

Universitas Siliwangi

Tasikmalaya
Jl. Siliwangi No. 24
Tasikmalaya 46151
T. +62 265 323685
F. +62 265 323534

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T. +62 354 683128
F. +62 354 683128

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 666 B
Sidoarjo, Jawa Timur
T. +62 31 8945444
F. +62 31 8949333

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T. +62 561 743465
F. +62 561 766840

Universitas Pesantren Tinggi Darul Ulum

Kompleks Pp Darul Ulu,
Peterongan
Jombang, Jawa Timur 60281
T. +62 321 873655
F. +62 321 875771

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T. +62 271 854803
F. +62 271 853084

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T. +62 31 298 1203
F. +62 31 298 1204

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T. +62 31 395 1414
F. +62 31 395 2585

Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T. +62 341 585914
F. +62 341 55288

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T. +62 341 464318-9
F. +62 341 460782

FSEI IAIN Antasari

Jl. Ahmad Yani Km. 4,5
Banjarmasin
T. + 62 511 3265783

STIE Malangkececwara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T. +62 341 491813
F. +62 341 495619

STIESIA Surabaya

Jl. Menur Pumpungan 30
Surabaya
T. +62 31 5947505
F. +62 31 5932218

Universitas 17 Agustus 1945 Banyuwangi

Jl. Adi Sucipto 26
Banyuwangi, Jawa Timur
T. +62 333 419613
F. +62 333 419163

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No. 24
Cut Meutia Setiakawan,
Bekasi
T. +62 21 82429400,
82429500
F. +62 271 726156

Universitas Islam Kalimantan

Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu
Tangi, Banjarmasin
T. + 62 511 3303871
F. + 62 511 3303871

STIKOM Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
T. +62361 244445
F. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah Pontianak

Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
T. +62561 743465
F. +62561 766840

Universitas Negeri Makassar

Fakultas Ekonomi Gedung BT
Lt.2
Jl. A.P. Pettarani, Kampus
UNM, Gunungsari Baru
Makassar 90222
T. +62 411 889464 / 881244
F. +62 411 887604

STIE AAS Surakarta

Jl. Slamet Riyadi No. 361,
Kartasura, Surakarta
T. +62 271 726156
F. +62 271 726156

UPN "Veteran" Yogyakarta

Jl. Babarsari 2, Tambak Bayan
Yogyakarta
T. +62 274 485268
F. +62 274 487147

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Securities Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Securities Tbk. PT Reliance Securities Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.